

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novo recuo em Nova York na sexta-feira

Real forte e petróleo fraco neutralizam grande força compradora em Nova York ao final da quinta e última semana de março; Perspectiva de forte baixa volta ao radar do mercado para abril

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre o atual driver Maio/22 em Nova York o qual encerrou o dia em queda de 0,61% negociado a US\$/cents 19,37. A sexta-feira foi o segundo dia consecutivo de quedas depois que este ativo atingiu a recente máxima de US\$/cents 19,65. De lá para cá esperávamos uma queda bem mais intensa, em direção aos US\$/cents 17,70 que até o momento não se confirmou. Porém, dada da fragilidade de curto prazo no mercado em não conseguir se manter junto as máximas recentes, novas expectativas de queda ao longo da primeira semana e abril são reforçadas. Não apenas o atual driver em Nova York fechou em queda na sexta-feira, como também todos os demais ativos ao longo da curva futura de preços.

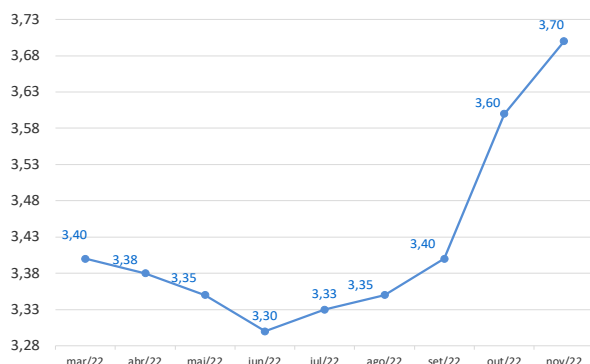
Um dos pontos relativos aos fundamentos que tem ajudado a limitar os preços do açúcar é a recente elevação de 5,71%, ou 1,80 milhão de toneladas, sobre estimativa da safra 2021/22 da Índia feita pela *Indian Sugar Mills Association* [ISMA]. Ainda em janeiro deste ano a ISMA esperava uma oferta de açúcar de 31,5 milhões de toneladas, volume que foi elevado agora recentemente em março para 33,3 milhões de toneladas. Esta nova estimativa fica mais próxima dos dados do USDA que espera 34,7 milhões de toneladas para a temporada atual no país. A organização espera ainda que a Índia exporte 7,5 milhões de toneladas na safra atual. Ainda na Ásia, o *Thailand Office of the Cane & Sugar Board* informou ao mercado que o volume acumulado de produção da

safra corrente do país oscila atualmente em 9,6 milhões de toneladas e que a expectativa do órgão estatal é de que a safra atinja o volume de 10 milhões, com exportações em 7 milhões de toneladas. O volume de produção se mostra alinhado as estimativas do USDA para o país que também são de 10 milhões de toneladas, mas as exportações ficam abaixo, com o USDA esperando exportações também de 10 milhões de toneladas. Estes volumes todos que estão sendo confirmados ao final da temporada atual da Ásia já haviam sido antecipados pela SAFRAS & Mercado ainda em outubro do ano anterior, quando a temporada teve seu início, e colaboram para a formação do cenário de pressão de baixa aos preços no médio prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,70% a R\$ 144,00 [US\$/cents 28,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 27,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 27,80].

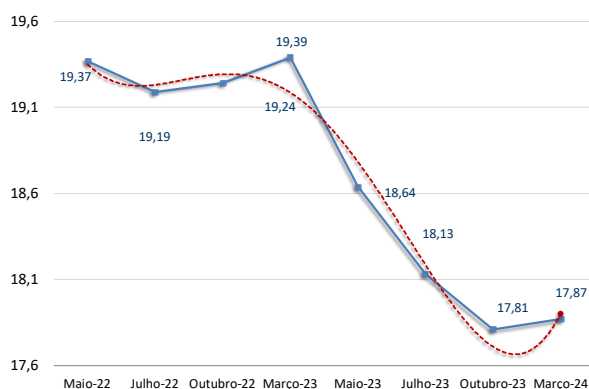
Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 27,61]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 27,41]. O etanol hidratado se mostrou +24,82% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 20,86 [PVU] e 10,42% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 128,99 [US\$/cents 25,08].

**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**  
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
1-abr-22						
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	147,00	148,00	31,50	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	30,86	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	143,00	144,00	30,65	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	31,08	96,00	89,00	66,00
Goiás	130,00	132,00	27,86	118,00	-	-

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
1-abr-22						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	143,65	140,82	2,01	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,77	29,45	4,48	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	141,68	140,47	0,87	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
1-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	19,37	19,52	19,25	19,42	19,49	-0,61
Julho/22	19,19	19,36	19,11	19,21	19,32	-0,67
Outubro/22	19,24	19,37	19,15	19,29	19,34	-0,51

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
1-abr-22						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	538,50	536,60	541,30	540,00	541,50	-0,55
Maio/22	528,30	526,90	532,40	529,80	530,70	-0,45
Agosto/22	520,40	519,40	524,30	522,90	522,90	-0,47

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	121.570	121.579	120.001	120.001	119.999	1,30
Dow Jones	34.818	34.848	34.538	34.741	34.678	0,40
Standard & Poors	4.546	4.546	4.508	4.540	4.530	0,34

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	4,6660	4,7390	4,6610	4,7350	-1,9900	
Euro/US\$	1,1094	1,1094	1,1094	1,1094	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,3407	6,3407	6,3407	6,3407	0,0000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
01/04/2022	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	427,04	423,07	538,50	528,30
Diferencial de Polarização	17,30	17,13	21,81	21,40
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	453,15	443,51	660,31	649,70
Frete usina porto	20,36	20,36	20,36	20,36
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	422,29	412,65	625,95	615,34
PVU (US\$/saca 50kg)	21,11	20,63	31,30	30,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,52	96,27	146,03	143,56
Equivalente Interno (1) (a)	117,64	114,95	174,37	171,41
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,15

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
1-abr-22				
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	32,15	29,16
Alagoas	149,00	150,00	31,93	28,97
Pernambuco	150,00	151,00	32,15	29,16
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,36	29,36
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

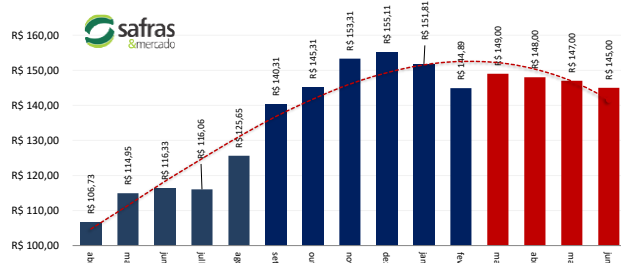
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
sexta-feira, 1 de abril de 2022										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,75	133,00	3,88	3.882,87	832,16	2.660,00	1,79	570,08	1,79	25,86
Açúcar Físico RP/SP	0,70	144,00	4,20	4.204,01	900,99	2.880,00	5,48	617,23	5,48	28,00
Etanol Anidro	0,00	119,40	3,98	3.980,00	852,98	2.387,95	2,55	511,78	2,55	23,21
Etanol Hidratado	0,49	128,99	4,12	4.120,00	882,98	2.579,76	3,05	552,89	3,05	25,08
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	632,23	1.847,16	2,55	395,88	2,55	17,96
Etanol Anidro CBOT	0,08	46,01	1,53	1.533,75	328,71	920,23	2,63	197,22	2,63	8,95
Açúcar NY	-3,34	98,70	3,62	3.621,30	776,10	1.974,04	-0,88	423,07	-0,88	19,19
Açúcar Londres	-2,25	125,63	3,85	3.849,32	824,97	2.512,64	0,24	538,50	0,24	24,43
Açúcar Índia	0,90	108,26	3,30	3.303,66	708,03	2.165,13	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	114,17	3,48	3.484,04	746,69	2.283,34	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	104,99	3,20	3.203,83	686,63	2.099,70	0,00	450,00	0,00	20,41

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato	Fechamento
Maio/22	36,76
Julho/22	36,75
Setembro/22	36,75
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	35,5
Março/23	35,5
Maio/23	35,2
Julho/23	35,1
Setembro/23	35

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



**MERCADO FÍSICO DE ETANOL**
**REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU\* 01/04/22**

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,98	4,02	0,8530	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,96	3,99	0,8487	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,04	4,07	0,8658	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,57	3,58	0,7655	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,58	3,60	0,7676	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,65	3,67	0,7827	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,98	4,00	0,8530	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,05	4,07	0,8680	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

**ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL**
**(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)**

	atual	US\$	1 Sem	var.
<b>São Paulo</b>				
Hidratado Combustível [1]	3,4135	0,7188	3,2739	4,26
Anidro Combustível [2]	3,8288	0,8063	3,7647	1,70
Hidratado Esalq	3,5464	0,7468	3,4008	4,28

**Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 12,17%**

	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	3.473,00	3.480,00	-0,20

**REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)**

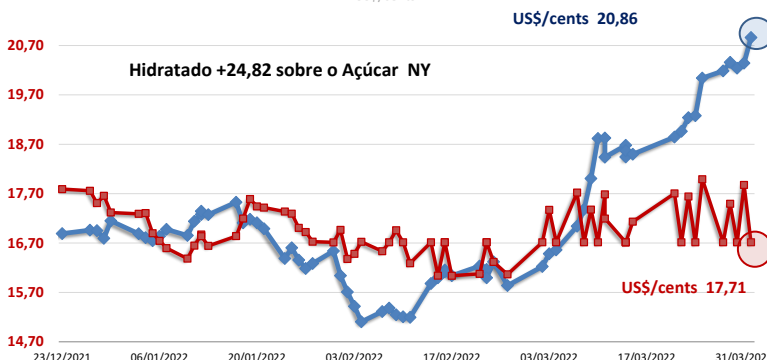
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
<b>Pernambuco</b>					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
<b>Goiás</b>					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	3,73	3,18	4,03	3,93	3,93

<b>CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 01/04/22</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22	2,468			2,468	0,00
Abril/22	2,375			2,413	-1,55
Maio/22	2,395			2,430	-1,44

<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/22	98,12	96,22	100,00	99,77	-0,40
Maio/22	96,99	94,76	98,31	98,15	0,11
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Março/22	3,1540	3,0948	3,1920	3,1509	0,09
Abril/22	3,1074	3,0428	3,1397	3,0978	0,30
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/22	104,57	102,35	106,24	104,71	-0,13
Maio/22	102,94	100,54	104,11	102,73	0,20

**Arbitragem Hidratado X Açúcar NY**

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents


**Análise Mercado de Etanol**
**Hidratado segue limitado no curto prazo com perspectiva de forte queda ao longo da primeira e da segunda semana de abril**

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços pouco alterados nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A questão da competitividade reduzida desde a quarta semana de março e com reais perspectivas de novas quedas ao longo da quinta semana do mesmo mês, fazem com que as vendas do biocombustível novamente de desacelerem nas bombas, levando a uma presença reduzida das distribuidoras junto as usinas. A tendência sazonal de ampliação da oferta também impacta o mercado. Muitas distribuidoras têm escalonado fortemente as suas compras adiando o máximo possível eventuais entradas na força compradora para depois da primeira semana de abril. A pressão da safra nova deve fazer os estoques remanescentes ficarem ainda mais “pesados” para serem carregados por muito mais tempo. E o problema é que tudo isto acontece em meio a queda na competitividade que pode resultar em queda efetiva na demanda nas bombas em meio a uma safra nova fortemente mais voltada ao etanol do que ao açúcar. Logo, a SAFRAS & Mercado espera quedas mais expressivas para a primeira e a segunda semana de abril do que os ajustes marginais que têm sido observados ao longo da quarta e da quinta-feira da última semana de março.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 0,49% a R\$ 4,12 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,08. O anidro na mesma localidade preços estáveis, mas nominais e equivalentes a R\$ 3,98 com usinas pedindo R\$ 4,00 e sem indicação de compras por parte de distribuidoras. No Paraná preços firmes, mas nominais e equivalentes a R\$ 4,05 com usinas pedindo R\$ 4,10 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firmes a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 4,03 com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00 o litro. Anidro para dentro do estado sem ofertas tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado igualmente sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 4,00 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado estável, mas nominal e equivalente a R\$ 3,98 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em queda de 0,72% a R\$ 4,15 o litro com usinas pedindo R\$ 4,18 e distribuidoras ofertando R\$ 4,13.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO**
**ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,9800	4,1200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,8491	3,4947
Etanol H/A (2)	-	3,6263
Conversão (VHP) (a)	115,01	113,08
Preço Açúcar VHP(b)	117,64	117,64
Diferença (a/b)	-2,23%	-3,88%
Conversão (Branco)	115,47	113,53
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		